

Piyasalarda Son Görünüm*

USD/TL 34,2338	EUR/TRY 36,8717	EUR/USD 1,0765	BIST-100 8.619	Gram Altın 3012,6
-------------------	--------------------	-------------------	-------------------	----------------------

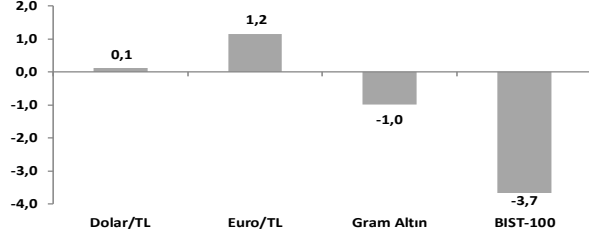
Piyasalarda ABD seçim sonuçları takip ediliyor

- ABD başkanlık seçimlerinde mevcut sonuçlara göre Trump önde gidiyor
- Yurt içinde reel kur ekimde 62,9'dan 64,8'e yükseldi
- ABD'de ISM hizmet sektörü endeksi ekimde 56,0'ya yükseldi

ABD hisse senedi piyasalarında, ISM ve PMI verilerine göre hizmet sektörünün güçlü seyrini sürdürmesi bileşik endeksleri destekledi. Seçim sonuçlarına ilişkin beklentiler de endeksleri destekleyen diğer bir unsur oldu. S&P500 ve Nasdaq Bileşik endeksleri günü sırasıyla %1,2 ve %1,4 getirilerle noktaladı. **Euro Bölgesi (EB) hisse senedi endeksleri**, Çin özel sektör PMI hizmet verilerinin olumlu seyriyle güne alıcılı başladıktan sonra Fransa sanayi üretiminde görülen güç kaybı bir miktar satışa neden oldu. Otomotiv ve sağlık sektörüne yönelik açıklanan bilançoların beklentilerin altında kalması da sanayi ve medya sektörlerindeki artışları törpüledi. Endeksler, dalgalı seyrin etkisi altında kalarak günü %-0,3 ilâ %0,6 değişimlerle tamamladı. **ABD tahvil piyasasında** ISM ve PMI verilerinde fiyat artışların devam ettiğine yönelik sinyallerin neden olduğu satış baskısı, 10 yıllık tahvil ihalesinde karşılama oranında görülen artışın talepte iyileşmeye işaret etmesiyle uzun vadelerde yerini alışıra bıraktı. 2 yıllık tahvil getirisi %4,18'e yükselirken, 10 yıllık tahvil getirisi %4,27'ye geriledi. **Dolar endeksi** %0,4 kayıpla 103,4 seviyesinde. **Brent petrol aktif vadeli kontratı** Çin ve ABD'den gelen güçlü makro ekonomik veriler sonrası API'nin ham petrol stoklarında beklentilerin (1,8mn varil) üzerinde 3,1mn varillik artışına rağmen günü %0,6 artışla 75,5\$/bbl'den sonlandırdı. **Altının ons fiyatı** DXY ve 10 yıllık tahvil getirilerindeki düşüşün de etkisiyle %0,3 artışla 2744\$/ons seviyesinde.

- ABD'de hizmet sektöründe güçlü seyrini koruyor.** ISM hizmet sektörü endeksi ekimde, Temmuz 2022'den bu yana en yüksek seviye olan 56,0'ya yükseldi (eylül: 54,9, beklenti: 53,8). Bu yükselişte özellikle istihdam endeksindeki toparlanma öne çıktı; endeks 4,9 puan artarak 53,0 ile yeniden genişleme bölgesine geçti. İş aktivitesi endeksi 2,7 puan azalarak 57,2'ye gerilemekle birlikte eşik belirgin üzerindeki seyrini sürdürdü. Yeni siparişler eylülde 59,4 iken ekimde 57,4 oldu. Tedarikçilerin teslimat süresi endeksi 52,1'den 56,4'e yükselerek teslimatlar sürelerinin uzadığını gösterdi. Fiyat endeksi ise 1,3 puanlık düşüşle 58,1 olarak gerçekleşti.
- ABD'de mal ve hizmet dış açığı eylülde 84,4 milyar \$'a yükseldi** (ağustos 70,8 milyar \$). İhracat aylık bazda 3,2 milyar \$ azalırken, ithalat 10,3 milyar \$ arttı. Reel olarak mal ihracatı %1,2 düşerken, mal ithalatı %4 arttı. 2024 yılının ilk dokuz ayında bir önceki yılın aynı dönemine göre ise mal ve hizmet açığı %11,8 arttı; ihracatta artış %3,7, ithalatta ise %5,3 oldu.
- Çin'de hizmet sektöründe toparlanma görüldü.** Caixin Hizmet Sektörü PMI ekimde aylık 1,7 puan artışla 52,0'ye (beklenti: 50,5) yükseldi. İş hacmi ve toplam yeni siparişler artmaya devam etti. İstihdam art arda ikinci ay da pozitif gerçekleşti. Girdi maliyetleri artmaya devam etmekle birlikte bu artış eylül ayına göre daha yavaş bir hızda gerçekleşti. **Fransa'da sanayi üretimi** ağustostaki aylık %1,1'lik artışın ardından eylülde %0,9 düştü.
- Yurt dışında bugün** Almanya'da fabrika siparişleri, Euro Bölgesi'nde nihai hizmet sektörü PMI ve üretici fiyat enflasyonu, ABD'de haftalık konut kredisi başvuruları verileri takip edilecek.
- Yurt içinde reel efektif döviz kuru (REDK) TÜFE bazlı olarak ekimde 62,9'dan 64,8'e yükseldi;** 2023 aynı ayındaki seviyesinin %15 üzerinde. ÜFE bazlı reel efektif döviz kuru ise eylülde 91,8 iken ekimde 93,6 seviyesinde gerçekleşti. Endeks geçtiğimiz yılın ekim ayının (89,4) %4,7 üzerinde bulunuyor.
- Hazine dün gerçekleştirdiği ihalelerde ROT dahil toplam 25,0 milyar TL borçlandı.** 10 yıl vadeli sabit kuponlu tahvil ihalesinde ortalama yıllık bileşik faiz %31,16 seviyesinde gerçekleşti.

Haftalık Getiriler (%)



Veriler (Bugün)

Önceki Beklenti

ABD MBA Konut Kredisi Başvuruları (1 Kasım haftası, % değişim)	-0,1	-
Euro Bölgesi Üretici Fiyat Enflasyonu (eylül, yıllık % değişim)	-2,3	-3,4

Yatırımcı Takvimi için [tıklayın](#)

Devlet Tahvili Getirileri

(%)	05/11	04/11	2023
TLREF	49,93	49,82	43,63
TR 10 yıllık	31,14	30,94	25,06
ABD 10 yıllık	4,27	4,28	3,88
Almanya 10 yıllık	2,42	2,39	2,02

Döviz Kurları

	05/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
\$/TL	34,3112	-0,1	0,1	16,2
€/TL	37,5389	0,4	1,2	15,3
€/Ş	1,0930	0,5	1,0	-1,0
\$/Yen	151,62	-0,3	-1,1	7,5
GBP/Ş	1,3042	0,7	0,2	2,4

Hisse Senedi Endeksleri

	05/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
BIST-100	8.619	-0,5	-3,7	15,4
S&P 500	5.783	1,2	-0,9	21,2
FTSE-100	8.172	-0,1	-0,6	5,7
DAX	19.256	0,6	-1,1	15,0
SMI	11.866	-0,3	-1,9	6,5
Nikkei 225	38.475	1,1	-1,1	15,0
MSCI EM	1.139	0,8	0,2	11,3
Şangay	3.387	2,3	3,1	13,9
Bovespa	130.661	0,1	-0,1	-2,6

Emtia Fiyatları

	05/11	Günlük (%)	Haft. (%)	2023 sonu (%)
Brent (\$/varil)	75,5	0,60	6,2	-2,0
Altın (\$/ons)	2.744	0,3	-1,1	33,0
Gram Altın (TL)	3.024,2	0,2	-1,0	55,3
Bakır (\$/libre)	447,5	1,0	2,6	15,0

Kaynak: Bloomberg * Piyasalardaki son verileri yansıtır.
**Gerçekleşen

Piyasa ve Teknik Görünüm

- BIST-100 beklentilerdeki zayıflama ve risk fiyatlaması ile dün %0,5 geriledi ve Ocak sonundan itibaren en düşük kapanışını yaptı. Piyasa TCMB'nin Cuma günü açıklayacağı yılın son Enflasyon Raporunu takip edecek. Yurt dışı tarafta da ABD seçim sonuçları yarınki FED faiz kararı ile MSCI endeks düzenlemeleri fiyat oynaklığını artırabilir. Yurtdışına kıyasla geçtiğimiz günleri zayıf geçiren BIST önümüzdeki günlerde küresel taraftan olumlu ayrışabilir. BIST'de bugün temkinli, yatay seyrin devamını bekleriz.
- Teknik Yorum::** BIST100 dün gün içerisindeki geri çekilmeyle test ettiği 8567 seviyesinden sınırlı tepki yaşadı. Kapanış 8619 seviyesinde gerçekleşti. Endekste nispeten kuvvetli gördüğümüz destek bölgesi de olan 8654 seviyesi altına sarkma yaşanıyor. Bu bölgeyi önemli destek olarak değerlendirmeye devam ediyoruz. Altında gerçekleşecek kapanış ilk aşamada 8340-8183 bandını gündeme getirebilir. Endekste kısa periyotta yeni bir iyimserlik gelişebilmesi için 8997-9216 bandı üzerine geri dönüş gerektiğini düşünmeye devam ediyoruz. Bu bölgeye kadar yaşanabilecek hareketi olağan sınırlı tepki çerçevesinde değerlendirdiğimizi yineliyoruz. BIST100 için 8566-8500-8340-8183 destek, 8654-8754-8978-9050/180 direnç.
- Detaylı Teknik Analiz Bülteni için [tıklayın](#)**

Portföy Seçimleri

- Temel Analize Dayalı En Çok Beğenilen Hisseler:** BIM, Ford, İş Bankası, Koç Holding, Mavi, Medikal Park, Migros, Otokar, Türk Telekom, THY, Yapı Kredi Detaylar için [tıklayın](#)

Endeks Değ (%)	Gün	Hafta	Ay	YBB
BIST-100	-0.5	-3.7	-5.4	15.4
BIST-30	-0.3	-4.1	-6.2	18.5
Banka Endeksi	-1.6	-7.3	-13.6	28.9
Sınai Endeks	-0.3	-2.8	-2.8	2.4
Hizmetler Endeksi	-0.4	-2.7	-2.0	25.8

Piyasa Verileri

BIST100 Piy. Değ. (mn TL)	7,506,906
Bankalar Piy. Değ.	1,505,569
Holdingle Piy. Değ.	1,374,114
Sanayi Piy. Değ.	3,507,303
BIST İşlem Hacmi (mn TL)	87,973
BIST100 Ort. Halka Açıklık	32%

En Yüksek Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Gübre Fabrikaları	4.11	2034.5
Tofaş Otomobil Fab.	3.73	1460.3
Aselsan	2.60	3554.8
Kardemir (D)	2.44	1089.6
Limak Doğu Anadolu	2.41	156.4

En Düşük Getiri Değişim (%) Hacim (mn TL)

Reeder Teknoloji	-9.96	1085.7
Coca Cola İçecek	-7.05	1015.5
Agrotech Yüksek Tekri	-6.03	490.1
Türk Telekom	-4.92	738.1
Tav Havalimanları	-4.42	494.7

En Yüksek Hacim Değişim (%) Hacim (mn TL)

Türk Hava Yolları	1.40	8481.9
İş Bankası (C)	-3.34	4407.4
Aselsan	2.60	3554.8
Tüpraş	-1.05	3336.3
Akbank	-1.19	3284.0

VİOP Kontrat Uzl. Fiy. Değ. (%) İşl. Ad.

F_XU0301224	9956.5	-0.3	231,622
F_XU0300225	10570.8	-0.3	1,828
F_USDTRY1124	35.21	-0.1	25,357
F_EURTRY1124	38.41	-0.3	313

Açık Pozisyon Adet Değ.

F_XU0301224	550,255	-7,919
F_USDTRY1124	1,056,573	11,822

Şirket Haberleri

- **Kalekim (KLKIM; EÜG; 12A HF: 37 TL) 3Ç23'teki 54 milyon TL'lik net zarara karşılık 3Ç24'te 241 milyon TL (AK: 249 milyon TL) net kar açıkladı.** Şirket 3Ç23'e göre %6 artışla 1,9 milyar TL (AK: 1,9 milyar TL) gelir kaydetti. FAVÖK %9 artışla 456 milyon TL (AK: 439 milyon TL) olarak gerçekleşti. FAVÖK marjı 3Ç23'e kıyasla 62 baz puan artışla %24,4 olarak kaydedildi. Seramik Uygulamaları ve Beton Katkıları segmentlerinin net satışları sırasıyla %6 ve %16 oranında arttı. Diğer taraftan, Su Yalıtımı ve Boya ve Siva segmentlerinde sırasıyla %6 ve %12 düşüş kaydedildi. Seramik Uygulamaları ve Boya & Siva segmentlerinin brüt marjları sırasıyla 102 baz puan ve 154 baz puan artış gösterdi. Buna karşılık, Su Yalıtımı ve Beton Katkıları segmentlerinin brüt marjları sırasıyla 123 baz puan ve 405 baz puan azaldı. Faaliyet giderleri marjı yıllık bazda 28 baz puan yükseldi. Net nakit bu çeyrekte %10 artışla 920 milyon TL'ye ulaştı. **Yorum:** Şirketin beklentilerimize büyük ölçüde uyumlu olan güçlü finansal performansını olumlu bulmakla birlikte, hissenin son bir ayda BIST100 karşısında %24,8 prim yaptığı göz önünde bulundurulduğunda bir miktar kar realizasyonu gözlemleyebiliriz. Tahmin ve varsayımlarımızı bugün gerçekleştirecek analist sunumunun ardından gözden geçireceğiz.
- **Migros (MGROS, Endeks Üzerinde Getiri, HF: 751TL) 3Ç24 Finansal Sonuçları – Güçlü büyüme, iyileşen marjlar, yüksek nakit yaratımı, 2024 öngörülerinde yukarı yönlü revizyon:** Migros enflasyon muhasebesi sonrası 3Ç24 finansallarında 3,2 milyar TL net kar açıkladı (daha önce açıklanan, iştiraki Kazakistan Ramstore'un 412mn TL'lik satış karı dahil). Net kar yıllık bazda %38 gerilemesine rağmen piyasa beklentisinin %58 üzerinde gerçekleşti. Net kardaki pozitif sürpriz operasyonel karın beklentilerin %33 üzerinde olmasından kaynaklandı. Yıllık bazda yaşanan gerileme ise büyük ölçüde enflasyonun gerilemesine bağlı olarak parasal kazancın düşmesinden kaynaklandı. Şirketin enflasyon muhasebesi sonrası satışları yıllık bazda %12 büyürken, FAVÖK %693 büyüdü. FAVÖK marjı 3Ç23'teki %1,1'den bu çeyrek %7,6'ya yükseldi. Enflasyon muhasebesi öncesi satış ve FAVÖK ise sırasıyla %73 ve %153 artış gösterirken FAVÖK marjı 335 baz puan genişleme ile %10,6'ya yükseldi. Enflasyon muhasebesi öncesi FAVÖK marjı vadeli alım kaynaklı faiz giderleri ile düzeltildiğinde, yılın ikinci yarısı için gönüllü ücret artışı olmasına rağmen, yıllık bazda 30 baz puan genişleyerek %5,5'e yükseldi. Şirketin serbest nakit akışı enflasyon muhasebesi öncesi yıllık bazda %138 artış göstererek 6,4 milyar TL'ye yükseldi. Serbest nakit akışı marjı geçen seneki %6,6'dan bu çeyrek %8,8'e iyileşti. Güçlü nakit akışı ile net nakit pozisyonu 21 milyar TL'ye yükseldi (piyasa değerinin yaklaşık %30'u) (2Ç24: 15 milyar TL, 2023: 10,8 milyar TL). Sonuçların ardından şirket yönetimi 2024 öngörülerinde ikinci kez yukarı yönlü revizyona gitti. Enflasyon muhasebesi öncesi, satış büyüme öngörüsü ~%75'den %76-78'e revize edildi. FAVÖK marjı öngörüsü %8-8,5'tan %9'a revize edildi. **Yorum:** Büyümenin güçlü olması, marjların iyileşmesi, nakit akışının kuvvetli olması ve 2024 öngörülerinde yukarı yönlü revizyon olması nedeni ile piyasanın sonuçlara güçlü pozitif tepki vereceğini öngörüyoruz. Sonuçların ardından 2024/2025 öngörülerimizi hafif yukarı yönlü revize ediyoruz. Hedef değerimizi 751TL'ye yükseltiyoruz (önceki 748TL). Hedef değerimizi %89 getiri potansiyeli sunan hisse için endeks üzeri getiri tavsiyemizi koruyor ve hisseyi en çok önerilenler listemizde tutmaya devam ediyoruz. Son 1 senede BİM'in %33 altında performans gösteren hisse 2025 tahminlerimize göre 6.1x F/K çarpanı ile işlem görüyor. **Temettü avans ödemesi:** Migros Yönetim Kurulu 9A24 karından 520 milyon TL brüt nakit kar payı avansı (hisse başı 2.87206760 TL) dağıtma kararı aldı. Temettü verimi yaklaşık %0,7'ye, temettü dağıtma oranı ise %10'a tekabül ediyor. Kar payı avansı dağıtımına 13 Kasım tarihinde başlanması planlanıyor.

Şirket Haberleri

- Anadolu Efes (AEFES, EÜG, HF: 319 TL) 3Ç24 Finansal Sonuçları: Güçlü hacimler ancak zayıf marjlar; bira grubu öngörülerinde çift taraflı revizyon:** Anadolu Efes enflasyon muhasebesi sonrası 3Ç24'te 5,6 milyar TL net kar açıkladı. Net kar piyasa beklentisinden %25 yukarı gerçekleşti. Operasyonel karlılığın beklentilerden daha zayıf olmasına rağmen net kardaki pozitif sürpriz efektif vergi oranının gerilemesi ve finansal giderlerin beklentilerin altında olmasından kaynaklandı. Net karda yıllık bazda yaşanan %60'lık düşüş zayıf operasyonel sonuçlar ve enflasyonun düşmesi ile birlikte parasal kazançtaki düşüşten kaynaklandı. Konsolide gelirler ve FAVÖK piyasa beklentisinin sırasıyla %6 ve %5 altında gerçekleşti. Enflasyon muhasebesi sonrası satışlar yıllık bazda %2 artış ile 62,2 milyar TL gerçekleşti. Konsolide FAVÖK %5 daralma ile 12,8 milyar TL'ye geriledi. Sonuçların ardından, şirket yönetimi 2024 öngörülerini revize etti. Buna göre hacim büyüme öngörüsü ve satış büyüme öngörüsü yukarı yönlü revize edilirken FAVÖK marjı öngörüsü aşağı revize edildi. Enflasyon muhasebesi öncesi, bira grubu satışları 3Ç24'te yıllık bazda %57 büyüme ile 27,8 milyar TL'ye yükseldi. %5,7 hacim büyümesi, güçlü fiyatlandırma ve uluslararası operasyonların kur çevrim farkları büyümenin ana unsurları oldu. Uluslararası operasyonlar %7,5 hacim büyümesi gösterirken Türkiye hacimleri %1,4 daraldı. Bira grubu FAVÖK marjı büyük ölçüde opex baskısı nedeni ile 465 baz puan daralarak %21,8'e geriledi. Bira grubu net nakit pozisyonu bir önceki çeyrek sıfıra yakinken bu çeyrek 4.3 milyar TL'ye yükseldi. Diğer taraftan konsolide net borç /FAVÖK rasyosu 0,6x'e iyileşti (2Ç24:0,8x). **Yorum:** Hem pozitif hem negatif unsurlar nedeni ile piyasanın sonuçlara önemli bir tepki vermeyeceğini öngörüyoruz. Hisse, 2024 tahminlerimize göre 6,5x F/K çarpanı ile uluslararası benzerlerine göre yaklaşık %50 iskonto ile işlem görüyor. **Sermaye tavanı artırımı SPK onayı:** Anadolu Efes sermaye tavanını 900mn TL'den 10 milyar TL'ye yükseltmek ve geçerlilik süresini 2024-2028'e (önceki: 2021-2025) güncellemek için Sermaye Piyasası Kuruluna yaptığı başvurunun onaylandığını açıkladı. Sermaye tavanının süresinin dolmasından 1 yıl öncesinde güncellenmesi ve daha önce 3 halka açık Anadolu Grup şirketinin bedelsiz sermaye artırımı yapması önümüzdeki dönemde Anadolu Efes'in de bedelsiz sermaye artırımı yapabileceğine işaret ediyor. Diğer grup şirketlerindeki bedelsiz sermaye artırımının boyutları Anadolu Efes'in %500 civarı bir bedelsiz sermaye artırımı yapabileceğine işaret ediyor.
- Tüpraş (TUPRS; EÜG; 12A HF: 260 TL) 3Ç24'te yıllık bazda %22 düşüşle 7,7 milyar TL net kar elde ederken, konsensüs tahmini olan 6,7 milyar TL'nin %16 üzerinde gerçekleşti. Manşet FAVÖK yıllık bazda %69 düşüşle 15 milyar TL olarak gerçekleşirken, 13,2 milyar TL'lik konsensüs tahminini %14 aştı. Şirket tanımlı FAVÖK ve stok gelirleri hariç FAVÖK rakamları sırasıyla 15,1 milyar TL ve 13 milyar TL olarak gerçekleşti. Stok gelirleri yıllık bazda %61 düşüşle 2,2 milyar TL'ye geriledi. Şirket, 3Ç23'teki 7,3 milyar TL'lik parasal zarara kıyasla 3Ç24'te 3 milyar TL'lik parasal zarar kaydetti. Üretim hacmi 3Ç24'te yıllık %4 artışla 7,3 mn tona ulaşıırken, RUP bakımının tamamlanmasının ardından kapasite kullanımı %101 ile rekor seviyeye ulaştı. Satış hacmi, güçlü yurt içi talebe rağmen zayıflayan uluslararası satışların etkisiyle yıllık %3,6 düşüşle 8,1 milyon ton olarak gerçekleşti. Yurt içi satışlar yıllık bazda %3 artarken, uluslararası satışlar %29,4 daraldı. Ürün marjı 2Ç24'teki 11,5 USD/varil seviyesinden 3Ç24'te 9,5 USD/varil seviyesine geriledi. Şirketin net nakit pozisyonu 2Ç24'teki 55,2 milyar TL'den 57,7 milyar TL'ye yükselerek güçlü seyrini sürdürdü. Yılbaşından bugüne 43 milyar TL'ye ulaşan kümülatif kar payı dağıtımı ile Tüpraş, güçlü nakit akışı ile hissedar getirilerine öncelik vermeye devam ettiğini gösterdi. **Yönetimin 2024 Beklentileri:** Yönetim, %85-90 kapasite kullanım hedefiyle üretim ve satış hacmi beklentilerini sırasıyla yaklaşık 26 milyon ton ve 30 milyon ton olarak korudu. Ürün marjı beklentisi 12 USD/varil olarak kaldı. Yatırım harcaması beklentisi de 400 milyon USD olarak teyit edildi. **Yorum:** Tüpraş'ın beklentilerden iyi gelen 3Ç24 sonuçlarına piyasanın olumlu tepki vermesini bekliyoruz. Bu sonuçlar şirketin zorlu koşullarda operasyonel verimliliğinin ve nakit yönetiminin önemini vurguluyor. Ürün marjları baskı altında kalmaya devam etse de, Tüpraş'ın maliyet ve nakit akışı yönetimine yönelik proaktif yaklaşımı, devam eden zorlu piyasa koşullarına karşı Tüpraş'ı güçlü bir konumda tutuyor.**

Şirket Haberleri

- **Ford Otosan (FROTO; EÜG; 12A HF: 1515 TL) 3Ç24 Sonuçlar** - Beklentilerin üzerinde sonuçlar. Ford Otosan 3Ç24 finansal sonuçlarını TMS29 düzeltmelerine göre açıklamıştır; dolayısıyla tüm finansal karşılaştırmalar reeldir. Ford Otosan 3Ç24'te piyasa beklentisi olan 7.588 milyon TL'nin %13 üzerinde fakat bizim beklentimiz olan 8.613 milyon TL'ye paralel 8.562 milyon TL (y/y: -%57) net kar açıkladı. Şirket 3Ç24'te piyasa beklentisi olan 9.567 milyon TL'ye paralel fakat bizim beklentimiz olan 10.437 milyon TL'nin %7 altında 9.719 milyon TL (y/y: -%58) FAVÖK raporladı. Beklentimizin 1,7 milyar TL üzerinde gerçekleşen vergi gideri, beklentimizin 1,2 milyar TL üzerinde gerçekleşen yatırım geliri ve beklentimizin 0,7 milyar TL altında gerçekleşen net finansal giderlerin etkisiyle dengelendi. **2024 beklentileri.** Yönetim, yurt içi motorlu araç pazarı beklentisini 1000-1100 bin adet seviyesinden 1100-1150 bin adet seviyesine yükseltti. Yönetim, yurt içi satış beklentisini 100-110 bin adetten 105-115 bin adet seviyesine yükseltti. Dolayısıyla şirket, pazar payı beklentisini %9,1-11,0 seviyesinden %8,8-10,5 seviyesine indirdi. Yönetim Türkiye'den ihracat beklentisini 350-380 bin adetten 320-350 bin adet seviyesine indirdi. İhracat ve üretim beklentileri, ana ihracat pazarlarındaki yavaşlama sinyalleri nedeniyle aşağı revize edildi. Şirket Romanya'dan ihracat beklentisini 210-230 bin adet seviyesinde korudu. Şirket yatırım harcamaları beklentisini 900-1000 milyon Euro seviyesinden 700-800 milyon Euro seviyesine indirdi. Yatırım harcamalarındaki revizyonun sebebi takvim etkisidir. **Yorum ve Değerlendirme:** Açılışta "Hafif Olumlu" tepki bekliyoruz. Ford için Endeksin Üzerinde Getiri tavsiyemizi koruyoruz. 12 aylık hedef fiyatımızı 1.505 TL seviyesinden 1.515 TL seviyesine yükseltiyoruz. 3Ç24'te net satışlar beklentimize paralel fakat piyasa beklentisinin %4 üzerinde gerçekleşti. Net satışlar 3Ç24'te yıllık %3 yükseldi. Yurt içi satış hacmi yıllık %15 daralırken, ihracat satış hacmi yıllık %20 arttı. Türkiye'den ihracat satış hacmi yıllık %23, Romanya'dan ihracat satış hacmi yıllık %15 arttı. Toplam satış hacmi yıllık %13 arttı. 3Ç24'te FAVÖK beklentimizin %7 altında, fakat piyasa beklentisinin %2 üzerinde açıklandı. 3Ç24'te FAVÖK yıllık %58 daraldı. FAVÖK marjı yıllık 10 puan daraldı. Zayıf faaliyet sonuçlarının sebeplerinin 1) yurt içi faaliyetlerin toplam içindeki payının azalması, 2) iç pazarda fiyat rekabeti ve 3) TL'nin reel değerlenmesi olduğunu görüyoruz. 3Ç24'te şirketin net borcu çeyreklik %4 daralarak 2,6 milyar Euro oldu. 3Ç24'te şirketin işletme sermayesi ihtiyacı çeyreklik 160 milyon Euro daraldı. 3Ç24'te alacak vadesi çeyreklik yatay kaldı. 3Ç24'te stok vadesi çeyreklik 10 gün daraldı. 3Ç24'te satıcı vadesi çeyreklik 4 gün daraldı. 3Ç24'te nakit döngüsü çeyreklik 6 gün daraldı. Bir önceki çeyrekte 2,3x olan net borç/FAVÖK, 3Ç24'te 3,0x'e yükseldi.
- **Meditera (MEDTR; EÜG; 12A HF: 65 TL)** 13,2 milyon TL tutarında kemoterapi ilaç hazırlama konusunda ihale kazandı. İhale tutarının 2023 yılı net satışlarına oranı %0,9 seviyesindedir. Hafif Olumlu.

Şirket Haberleri

TEMETTÜ BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Brüt Temettü (TL)	Brüt Verim (%)	Son Kapanış (TL)	Beklenen Tarih
Atp Yazılım	ATATP	0.3167	0.4%	81.00	18.12.2024
Migros	MGROS	2.8721	0.7%	398.00	13.11.2024
Selcuk Gıda	SELGD	-	-	49.08	---

PAY GERİ ALIM BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Pay Adedi	Fıvat Bandı (TL)	Tutar (milyon TL)	Toplam Alımların Özsermayeye Oranı
Tekfen Holding	TKFEN	270,003	73.56	19.9	1.48%
Atakey Patates Gıda	ATAKP	17,000	43.50	0.7	0.07%
Bim Birlesik Magazalar	BIMAS	100,000	457.76	45.8	1.77%
Lokman Hekim	LKMNH	40,500	15.29	0.6	2.31%
Tab Gıda Sanayi	TABGD	77,500	129.06	10.0	0.07%
Adra Gayrimenkul Yatırım Ortaklığı	ADGYO	126,124	31.75	4.0	5.09%
Alarko Holding	ALARK	179,500	83.51	15.0	1.89%
Toplam				96.0	

BEDELSİZ SERMAYE ARTIRIMI/AZALTIMI BİLDİRİMLERİ

Şirket	Kodu	Mevcut Sermaye (TL)	Bedelsiz Oranı (%)	Bedelsiz Tutarı (TL)
Icu Girişim	ICUGS	69,500,000	400.0%	278,000,000
Dagi Giyim	DAGI	129,900,000	207.9%	270,100,000
A1 Capital Yatırım Menkul Değerler	A1CAP	135,000,000	400.0%	540,000,000
Nigbas Nigde Beton	NIBAS	54,000,000	500.0%	270,000,000

FİNANSAL TAKVİM

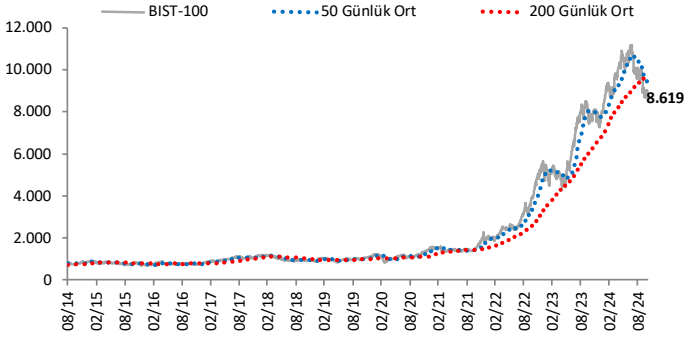
Hisse Kodu	Tarih (t)	Dönem	AK Yatırım Tahmini		
			Net Satış	FAVÖK	Net Kar
VAKBN	6-Kas	3Ç24	-	-	7,625
TTKOM	6-Kas	3Ç24	38,747	14,727	623
SAHOL	6-Kas	3Ç24	-	-	-
TCELL	7-Kas	3Ç24	40,247	17,508	14,608
ULKER	7-Kas	3Ç24	20,100	3,300	1,400
AGHOL	7-Kas	3Ç24	-	-	-
KCHOL	7-Kas	3Ç24	-	-	-
ALBRK	8-Kas	3Ç24	-	-	850
DOAS	11-Kas	3Ç24	38,630	4,098	2,380
LKMNH	11-Kas	3Ç24	675	142	45
PGSUS	11-Kas	3Ç24	38,613	15,596	10,715
SELEC	11-Kas	3Ç24	29,097	713	59
KRDMD	1-11 Kas	3Ç24	13,781	907	(1,723)
HALKB	4-11 Kas	3Ç24	-	-	2,650
MEDTR	7-8 Kas	3Ç24	495	104	13
MPARK	7-11 Kas	3Ç24	9,614	2,490	1,321
TRGYO	7-11 Kas	3Ç24	1,673	1,194	2,121
INDES	n.a	3Ç24	14,506	373	113
LOGO	n.a	3Ç24	1,160	412	105

3Ç24 için son tarih 11 Kasım

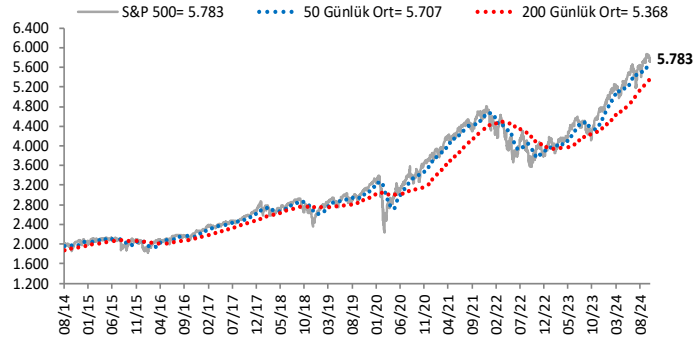
Finansal kesim dışı için tahminler TMS29'a göre yapılmıştır.

Göstergeler

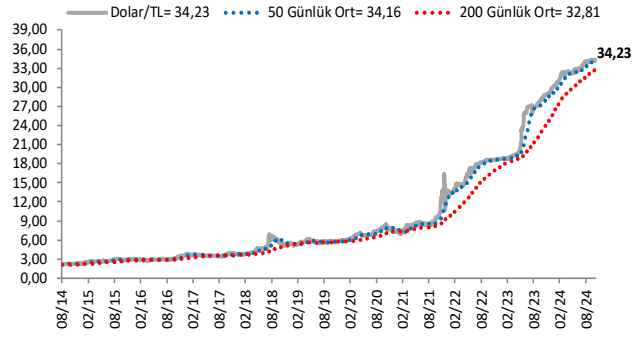
BIST-100 (bin)



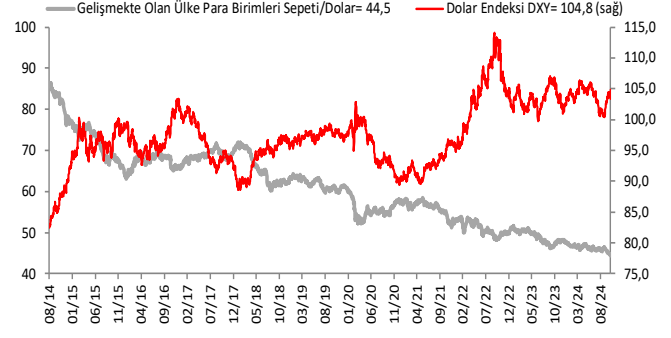
S&P 500



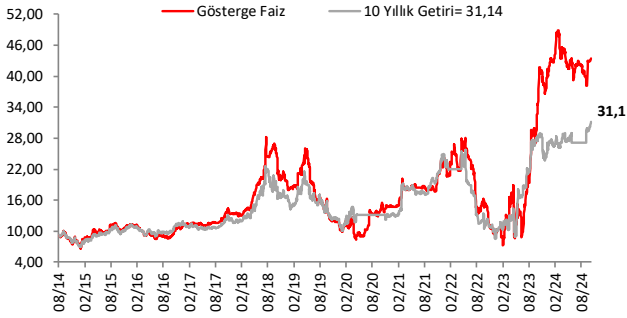
\$/TL



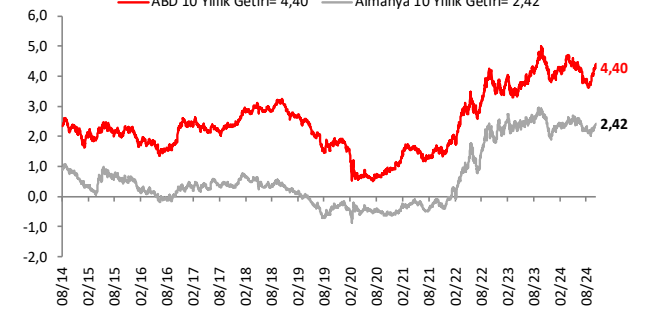
Dolar Endeksi DXY ve GOÜ Para Birimi Sepeti



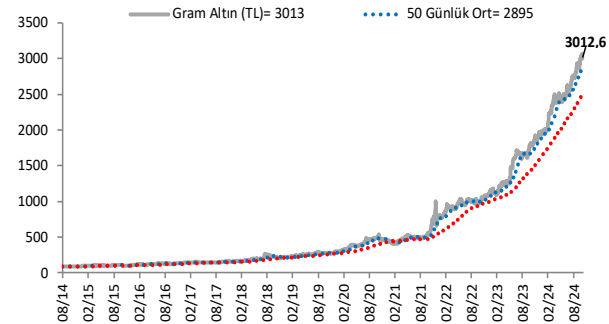
Yurt İçi Gösterge Faiz ve 10 Yıllık Getiri



ABD ve Almanya 10 Yıllık Devlet Tahvili Getirileri (%)



Gram Altın (TL)



5 Yıllık CDS (baz puan)



Grafiklerde yer alan rakamlar, ilgili verinin son seviyesini göstermektedir.

Bu rapor Akbank Ekonomik Araştırmalar ve Ak Yatırım tarafından hazırlanmıştır.

Ekonomikarastirmalar@akbank.com

Çağrı Sarıkaya – Baş Ekonomist

Cagri.Sarikaya@akbank.com

Çağlar Yüncüler

Caglar.Yunculer@akbank.com

M. Sibel Yapıcı

Sibel.Yapici@akbank.com

Alp Nasır

Alp.Nasir@akbank.com

YASAL UYARI: Bu rapor ve yorumlardaki yazılar, bilgiler ve grafikler, ulaşılabilen ilk kaynaklardan iyi niyetle ve doğruluğu, geçerliliği, etkinliği velhasıl her ne Őekil , suret ve nam altında olursa olsun herhangi bir karara dayanak oluşturması hususunda herhangi bir teminat, garanti oluşturmadan, yalnızca bilgi edinilmesi amacıyla derlenmiştir. İş bu raporlardaki yorumlardan; eksik bilgi ve/veya güncellenme gibi konularda ortaya çıkabilecek zararlardan Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanları sorumlu değildir. Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař her an, hiğbir Őekil ve surette ön ihbara ve/veya ihtara gerek kalmaksızın söz konusu bilgileri, tavsiyeleri değiştirebilir ve/veya ortadan kaldıracaktır. Genel anlamda bilgi vermek amacıyla genel yatırım tavsiyesi niteliğinde hazırlanmış olan iş bu rapor ve yorumlar, kapsamlı bilgiler, tavsiyeler hiğbir Őekil ve surette Akbank TAş ve Ak Yatırım Ař'nin herhangi bir taahhüdünü iğermediğinden, bu bilgilere istinaden her türlü özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler ve oluşabilecek her türlü riskler bizatihi bu kişilere ait ve raci olacaktır. Bu nedenle, işbu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgilere dayanılarak özel ve/veya tüzel kişiler tarafından alınacak kararlar, varılacak sonuçlar, geręekleřtirilecek işlemler nedeniyle oluşabilecek her türlü maddi ve manevi zarar, kar mahrumiyeti, her ne nam altında olursa olsun ilgililer veya 3. kişilerin uğrayabileceği doğrudan ve/veya dolayısıyla oluşacak zarar ve ziyandan hiğbir Őekil ve surette Akbank T.A.ř, Ak Yatırım A.ř ve çalışanları sorumlu olmayacak olup, ilgililer, uğranılan/uğranılacak zararlar nedeniyle hiğbir Őekil ve surette her ne nam altında olursa olsun Akbank TAş, Ak Yatırım Ař ve çalışanlarından herhangi bir tazminat talep etme hakkı bulunmadıklarını bilir ve kabul ederler. Bu rapor, yorum ve tavsiyelerde yer alan bilgiler “yatırım danışmanlığı” hizmeti ve/veya faaliyeti olmayıp, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamındadır; yatırım danışmanlığı hizmeti almak isteyen kişi ve kurumların, iş bu hizmeti vermeye yetkili kurum ve kuruluşlarla temasa geğmesi ve bu hizmeti bir sözleşme karşılığında alması SPK mevzuatınca zorunludur. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim Őirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler, genel yatırım danışmanlığı faaliyeti kapsamında genel olarak düzenlendiğinden, kişiye özel rapor, yorum ve tavsiyeler iğermediğinden mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.



AKYatırım

AKBANK

Ekonomik Araştırmalar